

NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 92 – 26 de noviembre de 2017

GESTIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES: NOVIEMBRE 2017

1. Situación de las inversiones internacionales

Al cierre de noviembre de 2017, los **activos internacionales de reserva** (AIR) alcanzaron los USD 63 057 millones, de los cuales 62 por ciento se encuentra invertido en valores, 34 por ciento en depósitos y 4 por ciento en oro y en otros activos. En lo que respecta a su composición por tipo de instrumento, se mantuvo un perfil de riesgo conservador con predominio de inversiones en valores de la más alta calidad.

ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (AIR)				
(millones de USD)				
Rubro	30.12.2016	31.10.2017	30.11.2017	Var.
	Saldo	Saldo	Saldo	
Depósitos en el exterior	21 674	19 758	21 569	1 811
Valores	37 341	40 897	38 589	-2 308
Oro	1 283	1 416	1 421	5
Otros ^{1/}	1 448	1 524	1 478	-46
TOTAL	61 746	63 595	63 057	-538

^{1/} Incluye aporte al FLAR y saldos activos por Convenios Internacionales.

El saldo de los activos internacionales de reserva líquidos ascendió a USD 61 626 millones, observándose una disminución de las inversiones entre 3-12 meses y un incremento de aquéllas con calificación crediticia de A+/A/A-. La duración del portafolio total al cierre de noviembre fue 0,62 años, inferior en 0,01 años respecto a la del cierre del mes anterior

Plazo al Vcto.	30-nov-17	Calif. Largo Plazo	30-nov-17
0-3 meses	56%	AAA	42%
3-12 meses	14%	AA+ / AA / AA-	23%
> 1 año	30%	A+ / A / A-	35%

El saldo de la **Posición de Cambio** al 30.11.2017 ascendió a USD 33 973 millones. Este agregado no incorpora los activos financiados con las obligaciones con el sector público y con las entidades financieras locales.

Monedas	30.11.2017
USD	91%
Otras Monedas	5%
Oro	4%

La exposición efectiva al dólar de los EE.UU. en la Posición de Cambio fue de 91 por ciento al cierre de noviembre, mientras que la de otras monedas se ubicó en 5 por ciento.

2. Coyuntura externa

En EE.UU., la Fed, en su reunión del 1 de noviembre, decidió mantener la tasa de interés de referencia en el rango 1 - 1,25 por ciento. El crecimiento anualizado del PBI del tercer trimestre del 2017 fue 3,3 por ciento (dato revisado). En octubre se creó 261 mil puestos de trabajo, la tasa de desempleo disminuyó de 4,2 a 4,1 por ciento y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente registró en octubre un incremento anual de 1,8 por ciento.

En la Eurozona, el PBI del tercer trimestre del 2017 creció 0,6 por ciento versus el trimestre anterior y 2,5 por ciento frente al tercer trimestre del año anterior (datos revisados). En octubre la inflación (IPC) anual fue de 1,4 por ciento y la tasa de inflación subyacente anual fue de 0,9 por ciento. La tasa de desempleo se ubicó en 8,8%.

En el Reino Unido, el PBI del tercer trimestre del 2017 aumentó 0,4 por ciento respecto al trimestre anterior y 1,5 por ciento frente al mismo período del año anterior (datos revisados). En noviembre el PMI manufacturero aumentó de 56,6 a 58,2 y el de servicios disminuyó de 55,6 a 53,8, mientras que en octubre la inflación anual fue 3,0 por ciento.

Al cierre de noviembre, la tasa LIBID a 3 meses se ubicó en 1,36 por ciento y la tasa LIBID a 12 meses en 1,83 por ciento. En el mes, la libra esterlina se apreció en 1,84 por ciento frente al dólar de los EEUU. En octubre el índice Nikkei de Japón subió 3,24 por ciento y el DAX de Alemania bajó 1,55 por ciento. En Estados Unidos, los índices S&P's y Dow Jones aumentaron en 2,81 por ciento y en 3,83 por ciento, respectivamente. Además, el precio del oro aumentó 0,30 por ciento en el mes, finalizando en USD 1 275 la onza troy, mientras que el precio del petróleo West Texas subió 5,5 por ciento, cerrando con una cotización de USD 57,4 el barril.



GLOSARIO DE TÉRMINOS

Reservas Internacionales Brutas (RIB).- También se les denomina Activos Internacionales de Reserva. En general, los activos de reserva comprenden los activos sobre el exterior bajo el control de las autoridades monetarias, las cuales pueden disponer de ellos de inmediato para financiar directamente los desequilibrios de la balanza de pagos, para regular indirectamente la magnitud de dichos desequilibrios mediante la intervención en los mercados cambiarios modificando el tipo de cambio, y para otros fines¹. Las RIB del BCRP están constituidas principalmente por depósitos en entidades bancarias del exterior, inversiones en valores y bonos extranjeros y tenencias de oro, billetes, monedas u otros medios de pago internacional de aceptación general. También se incluye aportes a organismos internacionales y otros saldos activos por convenios internacionales que en el caso del Perú son mantenidos en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

Reservas Internacionales Netas (RIN).- Son la diferencia entre los activos y los pasivos internacionales de un Banco Central. Las RIN muestran la liquidez internacional de un país y su capacidad financiera con relación a otros, al ser los recursos con que cuenta para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera. En el caso del Perú, las RIN son el resultado de restar a las RIB las obligaciones internacionales de corto plazo, principalmente producto de convenios de crédito recíproco a nivel regional como el de la ALADI y las de mediano y largo plazo contraídas con fines de apoyo a la balanza de pagos (en la actualidad el saldo de este tipo de deuda es cero)².

Posición de Cambio.- Es la diferencia entre los activos y los pasivos en moneda extranjera del BCRP, tanto internacionales como con residentes. La Posición de Cambio está constituida por los activos del Banco que no tienen como contrapartida obligaciones con terceros y, por lo tanto, es la parte del total de RIB que puede ser diversificada en oro y distintas divisas.

Activos Internacionales de Reserva Líquidos.- Son los activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de las RIB los aportes de capital a organismos internacionales como el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y el Banco de Pagos Internacionales (BIS); los aportes y fondos fiduciarios con el FMI; los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.

Elaboración: Departamento de Políticas de Inversión
Subgerencia de Análisis de Inversiones Internacionales
Gerencia de Operaciones Internacionales

¹ Ver el párrafo 424 del Manual de la Balanza de Pagos del FMI, Quinta Edición.

² Ver detalle en <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html>>10 “Distintos conceptos de la liquidez internacional del BCRP”.